

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perputaran modal kerja, likuiditas, dan *leverage* terhadap profitabilitas dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2014. Variabel dependen yang digunakan yaitu profitabilitas dengan menggunakan ROA (*Return On Asset*), sedangkan variabel independen yang digunakan yaitu perputaran modal kerja (*Working Capital Turnover*), likuiditas (*Current Ratio*), dan *leverage* (*Debt Ratio*) serta variabel moderating yang digunakan yaitu ukuran perusahaan (*size*).

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan *Moderated Regression Analysis* untuk menguji kelayakan variabel moderatingnya. Data sampel yang digunakan sebanyak 207 pengamatan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2014. Hasil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perputaran modal kerja (*Working Capital Turnover*) menunjukkan hasil bahwa tidak terbukti memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini dapat dikarenakan adanya perputaran modal kerja yang negatif yang dialami oleh perusahaan. Selain itu, terdapat ketidak konsistenan perusahaan dalam mengelola modal kerjanya. Peningkatan dan penurunan modal kerja yang terlalu jauh dari tahun ke tahun inilah yang dapat

dianggap tidak menghasilkan pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas.

2. Likuiditas (*Current Ratio*) menunjukkan bahwa tidak terbukti memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini dapat terjadi karena nilai likuiditas yang sangat tinggi yang berarti bahwa perusahaan tidak dapat mengelola dananya dengan baik, sehingga kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya menjadi menurun.
3. *Leverage (Debt Ratio)* menunjukkan bahwa *debt ratio* terbukti memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini dapat disebabkan karena sebagian besar perusahaan manufaktur lebih banyak menggunakan sumber dana yang diperoleh dari dana pinjaman daripada sumber dana dari dalam perusahaan itu sendiri, sehingga besar kecilnya jumlah hutang yang dimiliki oleh perusahaan akan berpengaruh pada besar kecilnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan.
4. Ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel moderating antara perputaran modal kerja terhadap profitabilitas yang menunjukkan hasil bahwa variabel *size* tidak dapat memoderasi pengaruh antara perputaran modal kerja terhadap profitabilitas. Hal tersebut diduga karena dalam sampel penelitian sekarang perputaran modal kerja cenderung lebih cepat atau lebih pendek baik untuk perusahaan berskala besar maupun perusahaan berskala kecil.
5. Ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel moderating antara likuiditas terhadap profitabilitas yang menunjukkan hasil bahwa variabel *size* dapat

memoderasi pengaruh antara likuiditas terhadap profitabilitas. Dengan demikian, maka besar kecilnya skala perusahaan dapat mempengaruhi profitabilitas walaupun likuiditas perusahaan semakin meningkat maupun menurun.

6. Ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel moderating antara *leverage* terhadap profitabilitas yang menunjukkan hasil bahwa variabel *size* tidak dapat memoderasi pengaruh antara *leverage* terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan karena perusahaan tidak dapat memaksimalkan proporsi hutang untuk menghasilkan laba, yang dapat dilihat dari hutang lancar yang dimiliki perusahaan lebih besar dibandingkan asetnya. Maka dari itu, besar atau kecilnya perusahaan tidak dapat menjamin perusahaan dapat mengelola asetnya dengan baik untuk memperoleh laba.

5.2 **Keterbatasan**

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Banyaknya perusahaan yang mengalami delisting pada periode 2012-2014, sehingga perusahaan tersebut tidak dijadikan sampel dalam penelitian ini.
2. Banyaknya perusahaan yang mengalami kerugian, sehingga perusahaan-perusahaan tersebut tidak dijadikan sampel dalam penelitian ini.

3. Adanya data outlier yang mengakibatkan data dalam penelitian ini semakin berkurang.

5.3 **Saran**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan-keterbatasan, oleh karena itu berikut ini akan diberikan beberapa saran yang mungkin berguna untuk kepentingan bersama. Saran yang dapat diberikan berkaitan dengan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. **Bagi Perusahaan**

Perusahaan harus lebih memperhatikan sumber dana yang digunakan perusahaan dalam kegiatan operasionalnya, serta dapat mempertimbangkan secara matang mengenai keputusan penggunaan sumber dana dalam memaksimalkan profitabilitas dengan menggunakan sumber dana internal dibandingkan sumber dana yang berasal dari pihak ketiga atau pinjaman.

2. **Peneliti Selanjutnya**

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan mempertimbangkan variabel lain yang mungkin memiliki pengaruh yang lebih besar terhadap profitabilitas seperti kebijakan dividen, perputaran kas, dan lain-lain. Serta dapat memperpanjang periode pengamatan seperti lima tahun agar dapat memperoleh hasil yang lebih luas.

DAFTAR RUJUKAN

- Agnes Sawir. 2009. *Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Akbar, N., & Kinanti, L. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan, Ukuran, Dan Umur Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Wholesale And Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 17(03).
- Ambarwati, N. S., Yuniarta, G. A., AK, S., & Sinarwati, N. K. (2015). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1)*, 3(1).
- Nur Azlina. (2009). Pengaruh Tingkat Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, Dan Skala Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Pekbis Jurnal*, 1(2), 1-8.
- Brigham, EF., Houston, JF., 2006, *Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa Suharto, D., Wibowo, H., Jakarta, Erlangga.
- Hanafi, M. Mamduh, dan Abdul Halim. Edisi Keempat (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 5. Semarang : Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Iskandar, T., Dp, E. N., & Darlis, E. (2014). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri & Chemical di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*, 1(2), 1-15.
- Kamaliah, Akbar, N., & Kinanti, L. (2009). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan, Ukuran, Dan Umur Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Wholesale And Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efen Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 17(3), 1-14.
- Kandpal, V., & Kavidayal, P. C. (2013). Implication Of Working Capital Management On The Profitability: A Case Of Ongc Ltd, India. *Indian Journal of Commerce & Management Studies*, 4(2), 1-5.
- Lukman Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada.

- Makori, D. M., & Jagongo, A. (2013). Working Capital Management and Firm Profitability: Empirical Evidence from Manufacturing and Construction Firms Listed on Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Accounting and Taxation*, 1(1), 1-14.
- Martono dan D. Agus Harjito, 2005. Manajemen Keuangan, Ekonisia, Yogyakarta.
- S. Munawir, 2004, Analisis Laporan Keuangan, Edisi Ke-Empat, Liberty, Yogyakarta.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF Yogyakarta.
- Sofyan Syafri Harahap. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1).